

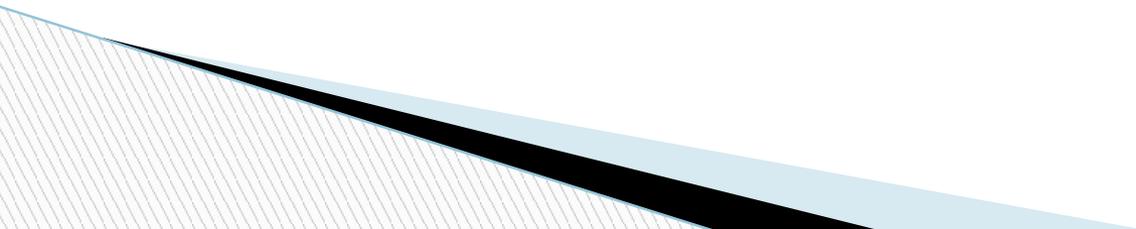
Тема 2. МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК



ПЛАН ЛЕКЦИИ

- 1. Основные понятия.
- 2. Субъекты мирового финансового рынка.
- 3. Классификации мирового финансового рынка.
- 4. Мировой фондовый рынок.
- 5. Мировой валютный рынок.
- 6. Мировой рынок инвестиций и мировой страховой рынок.

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ



ОПРЕДЕЛЕНИЕ МФР

▣ *Мировой финансовый рынок (МФР)*

представляет собой совокупность операций по купле-продаже финансовых инструментов (валют, международных ценных бумаг, кредитов и страховых продуктов) на глобальном мировом экономическом пространстве в непрерывном режиме времени.

ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- увеличение объемов внешних операций на национальных и региональных финансовых рынках;
 - появление новых способов мобилизации капиталов;
 - универсализация и диверсификация деятельности транснациональных банков и корпораций.
- 

ИНСТРУМЕНТЫ МФР

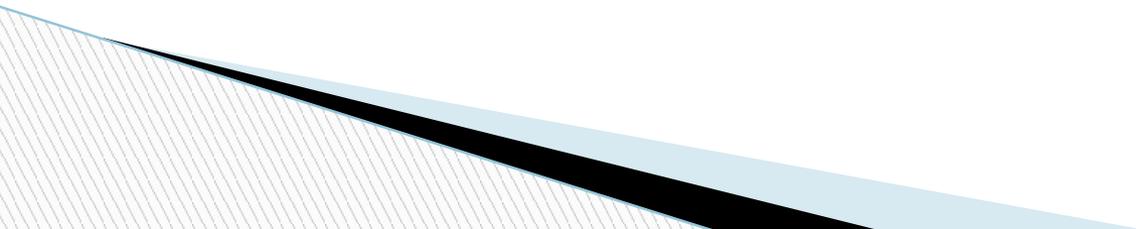
Инструменты МФР представляют собой соответствующие **договоры**, в результате которых одновременно возникают активы у одних участников рынка и обязательства у других участников рынка.

МФР предоставляет условия для выгодного (доходного) помещения финансовых ресурсов в любой из инструментов этого рынка.

ФУНКЦИИ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- 1. *Аккумуляция денежных потоков в форме сбережений и их инвестирование.*** Благодаря МФР сбережения инвестируются, т.е. превращаются в функционирующий капитал. На МФР происходит продажа собственных средств владельцев сбережений и покупка этих средств компаниями и международными организациями.
- 2. *Формирование цен на финансовые инструменты с учетом надежности заемщика, срока отчуждения средств у инвестора, валюты, в которой осуществляются инвестиции.*** Рыночная цена международного финансового инструмента увязывает интересы инвестора с интересами получателей средств.
- 3. *Регулирование международных финансовых потоков.*** МФР расширяет возможности национальных финансовых рынков, формируя условия для оперативного перелива средств между ними. Международный финансовый рынок позволяет расширить состав инструментов, доступных участникам рынка.

СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

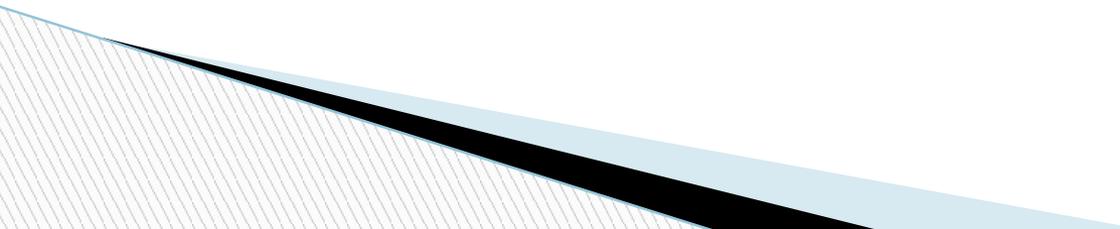


СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Базовые субъекты хозяйствования, представленные на мировом финансовом рынке:

1. предприятия;
2. население;
3. правительства;
4. профессиональные субъекты.

Все указанные субъекты выступают как на стороне спроса, так и на стороне предложения.



ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Профессиональные субъекты финансового рынка
(финансовые посредники):

1. Международные экономические организации
2. Трастовые компании
3. Страховые компании
4. Национальные банки
5. Пенсионные фонды
6. Инвестиционные фонды
7. Коммерческие банки
8. Инвестиционные банки
9. Инвестиционно-дилерские компании (обслуживают своих клиентов, покупая у них ценные бумаги либо продавая их).

КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

По характеру участия субъектов в операциях:

- ▣ **Прямые участники** — биржевые члены соответствующих рынков производных финансовых инструментов, которые заключают соглашения за свой счет и/или за счет и по доверенности клиентов, которые не являются членами биржи.
- ▣ **Косвенные участники** — это участники, которые не являются биржевыми членами и соответственно должны обращаться к услугам прямых участников рынка (маркет-мейкеров)

КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА – 2

По цели и мотивам участия на рынке:

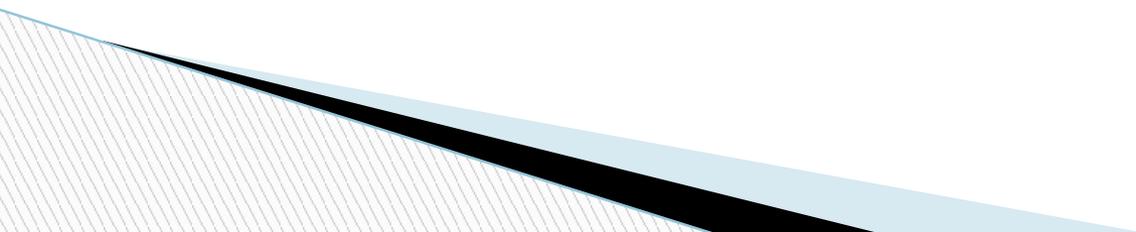


КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА – 3

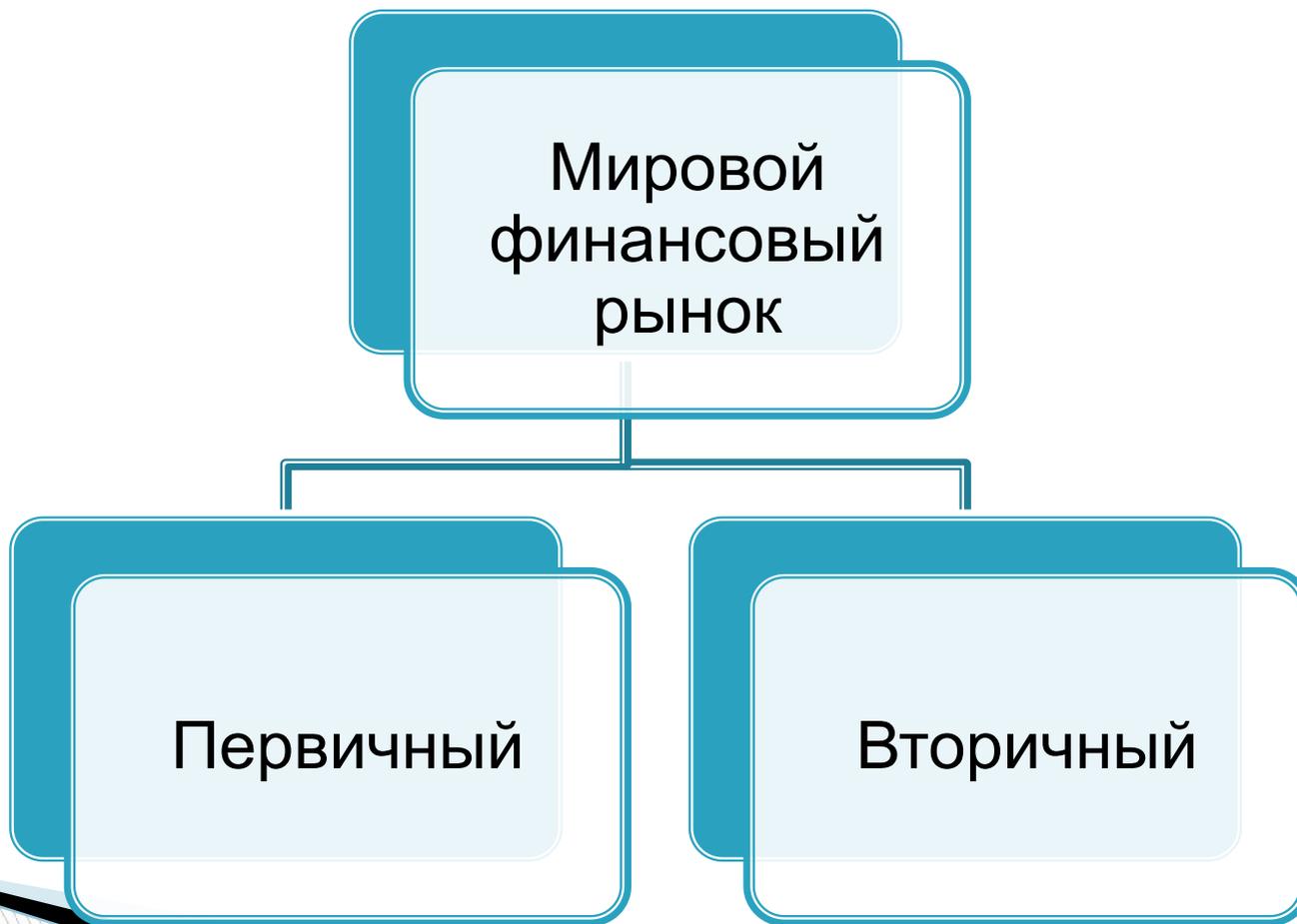
По типам эмитентов и их характеристикам:

- международные и межнациональные агентства (Мировой банк, Международный банк реконструкции и развития и Европейский банк реконструкции и развития);
- национальные правительства и суверенные заемщики;
- провинциальное и региональное правительства (администрации штатов);
- муниципальные правительства (муниципалитеты);
- квази-государственные эмитенты;
- корпорации, банки и другие организации.

КЛАССИФИКАЦИИ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.



ВИДЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



ПЕРВИЧНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Первичный рынок служит для перераспределения капитала между кредиторами и заёмщиками (инвесторами и реципиентами).

На **вторичном рынке** меняются только контрагенты, а именно:

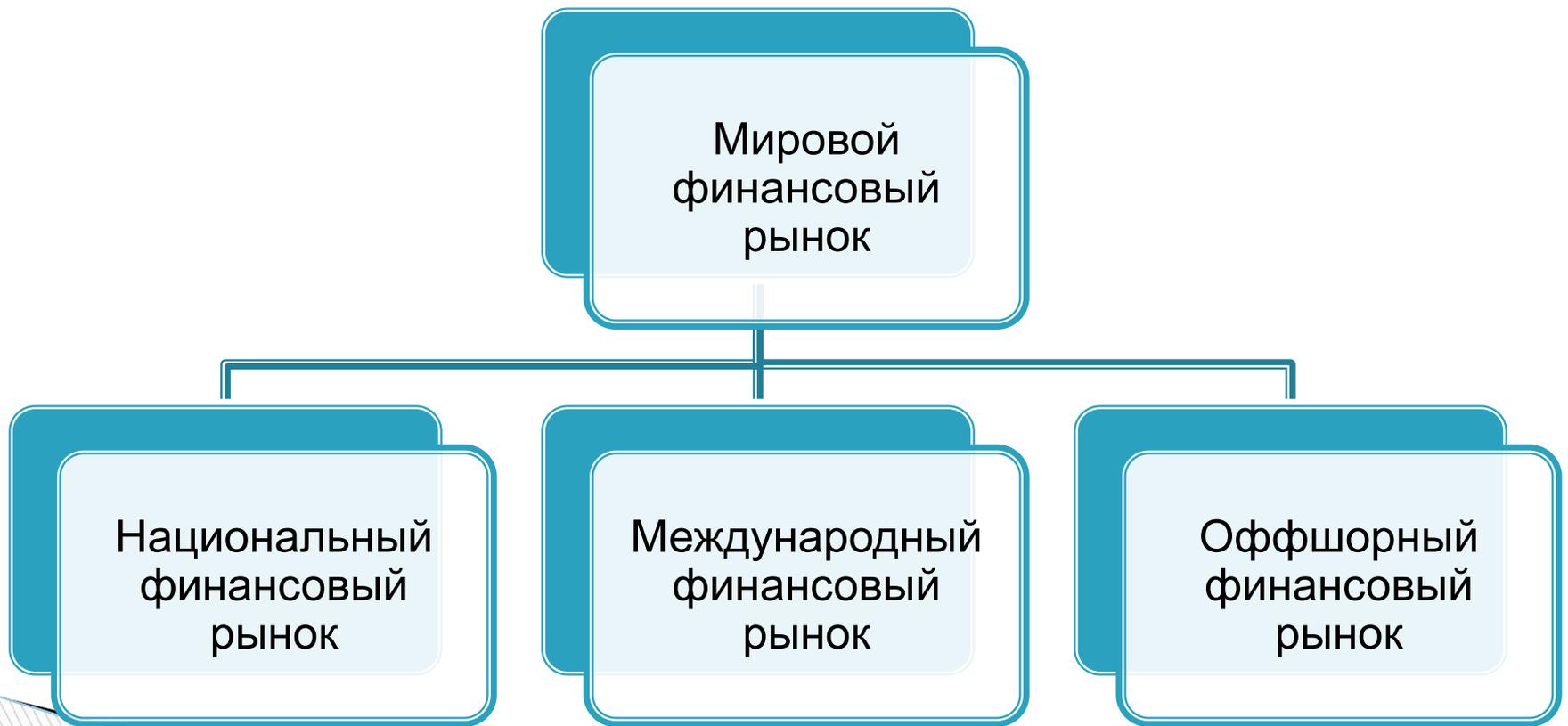
- происходит смена владельцев долговых обязательств;
- величина ресурсов первоначальных заёмщиков не меняется.

Вторичный рынок создает механизм перепродажи долговых обязательств, что приводит:

1. к росту ликвидности рынка в целом,
2. к росту степени доверия к рынку кредиторов-инвесторов.

Он обеспечивает, таким образом, бесперебойное функционирование всего мирового финансового рынка.

СТРУКТУРА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Под **национальным финансовым рынком** понимается (основной критерий — подчинение национальному законодательству):

1. совокупность ссудно-заемных операций резидентов, подчиненных национальному законодательству, в национальной валюте на территории страны ее происхождения (например, кредит, полученный в банке-резиденте в национальной валюте);
2. заимствование резидентов в иностранной валюте;
3. заимствование нерезидентов в национальной или иностранной валюте в рамках национальной системы регулирования.

Во всех трех пунктах речь идет об операциях с участием банка-резидента.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Международный финансовый рынок **не существует в форме единого рынка**, это лишь совокупность взаимосвязанных национальных рынков.

Под международным финансовым рынком понимают ссудно-заемные операции в валютах **вне стран их происхождения** и, следовательно, не подлежащих прямому государственному регулированию со стороны этих стран.

ОФФШОРНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

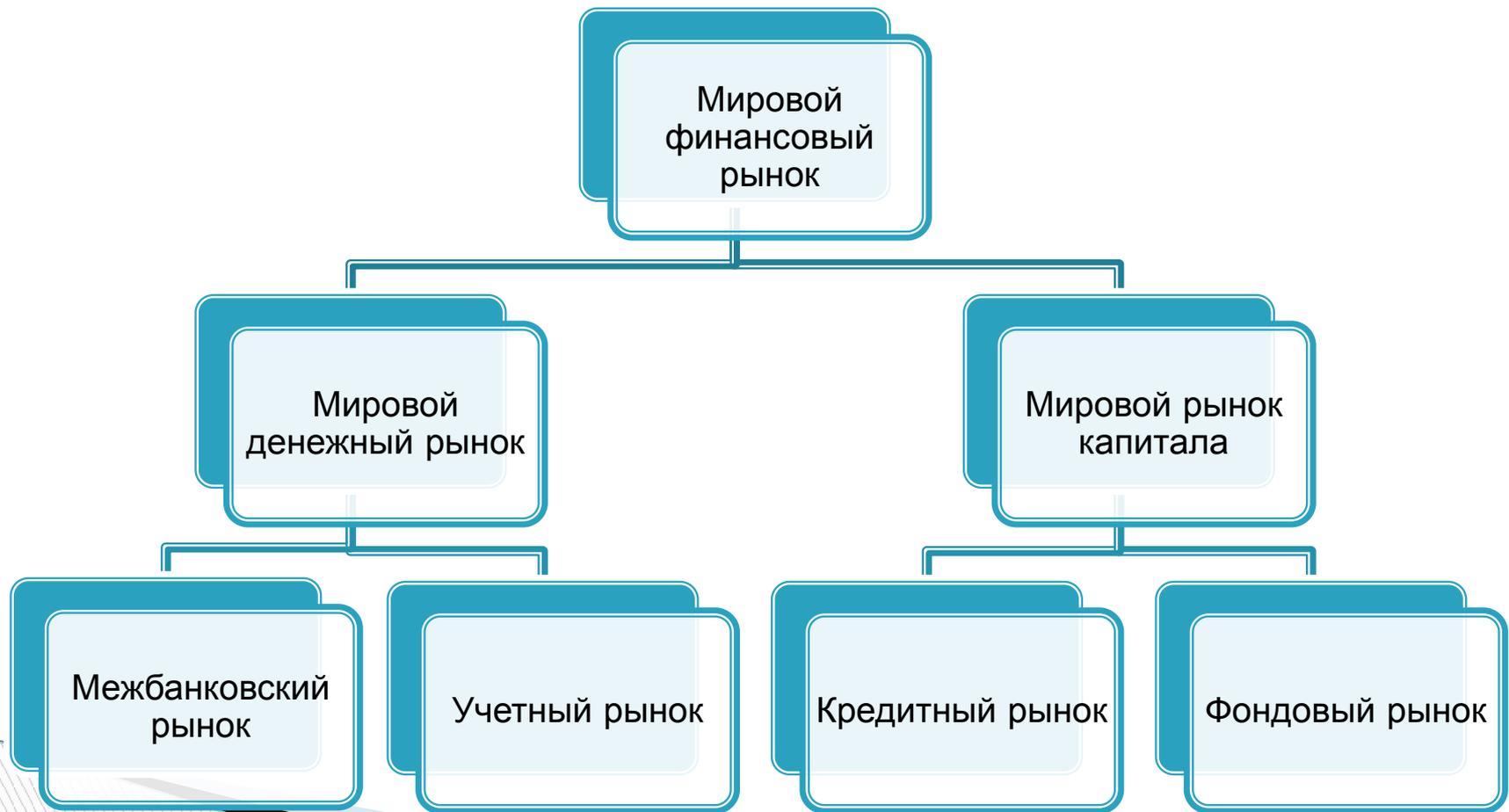
Оффшорный рынок (оффшор - «находящийся вне берегов») – рынок оффшорных зон и территорий.

Оффшорные зоны - страны (либо часть их территории), в пределах которых для нерезидентов данной страны устанавливается особый режим деятельности, регистрации и налогообложения:

- практически полное освобождение от государственного контроля деятельности компании, гарантируется полная ее конфиденциальность;
- ускоренную и упрощенную процедуру регистрации компаний-нерезидентов данной страны, за регистрацию платится символическая сумма.
- налоги с прибыли компании-нерезиденты страны так же выплачивают по заниженным ставкам.

С другой стороны, для защиты собственного бизнеса страны, где расположились оффшорные зоны, компаниям-нерезидентам запрещено заниматься какой-либо предпринимательской деятельностью внутри самой зоны.

СТРУКТУРА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА - 2



МИРОВОЙ ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Мировой денежный рынок делится на:

- 1. межбанковский рынок** (рынок межбанковских депозитов), который представляет собой совокупность операций между банковскими учреждениями по предоставлению взаимных краткосрочных необеспеченных ссуд на сумму до 1 млн. долларов США;
- 2. учетный рынок** — учет векселей частного и государственного сектора (казначейские обязательства), а также иных краткосрочных обязательств (иных коммерческих бумаг).

МИРОВОЙ РЫНОК КАПИТАЛА

Рынок капитала делится на:

- кредитный рынок (учитывает механизм кредитования);
- фондовый рынок (делится на рынок акций и рынок облигаций).

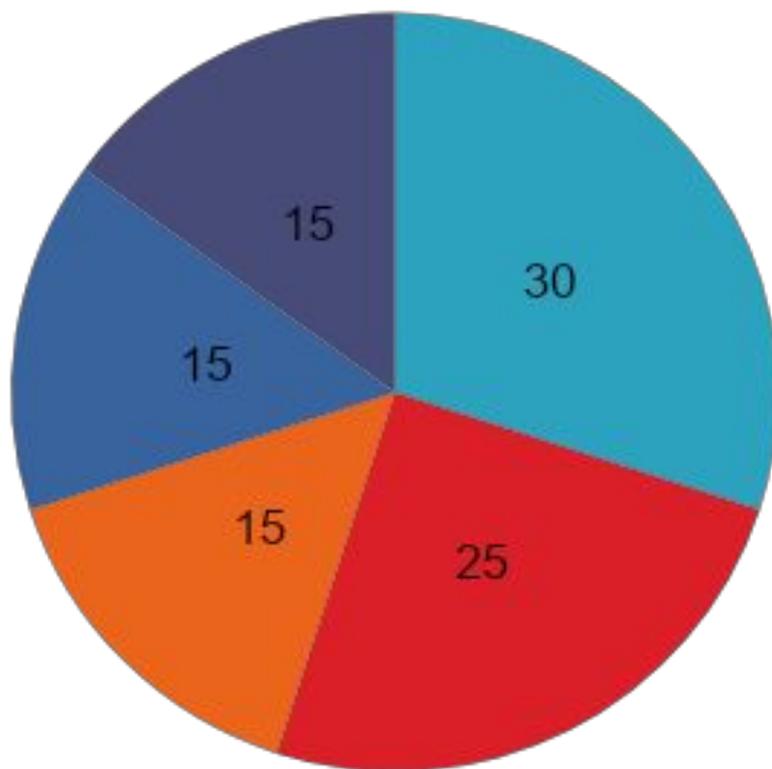
На **рынке акций** происходит обращение денежных документов (акций), удостоверяющих имущественное право владельцев этих документов по отношению к лицу, выдавшему эти документы. Акции - это долевые ценные бумаги.

На **рынке облигаций** обращаются долговые ценные бумаги, дающие их держателю безусловное право на гарантированный фиксированный денежный доход или на определяемый по договору изменяемый денежный доход.

КЛАССИФИКАЦИЯ МФР ПО ТИПУ РЫНКА

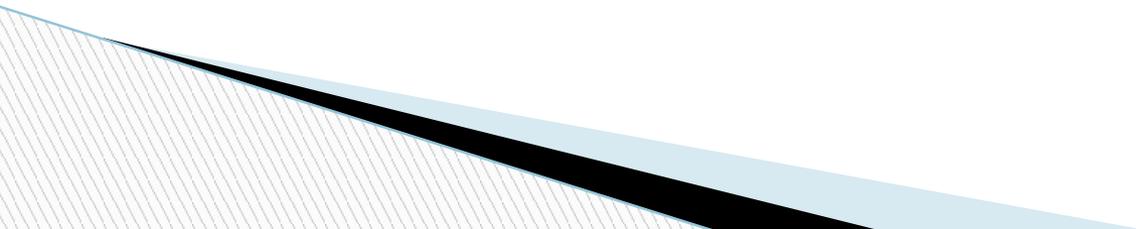
- ▣ *внебиржевые нерегулируемые валютные рынки* - путем электронных переводов через глобальные компьютерные сети;
- ▣ *биржевой и внебиржевой рынки облигаций*, позволяющие иностранным эмитентам выпускать свои ценные долговые бумаги на крупных национальных рынках (США, Великобритания, Япония, Германия, Швейцария и Люксембург);
- ▣ *рынок синдицированных еврокредитов* позволяет международным заемщикам осуществлять фондирование в форме банковских кредитов сразу из нескольких стран (Лондон, Франкфурт, Цюрих, Нью-Йорк, Гонконг, Сингапур);
- ▣ *рынки еврооблигаций и еврокоммерческих и других долговых бумаг*. Международные заемщики получают доступ к кредитным ресурсам инвестиционных фондов, хеджфондов, взаимных фондов, пенсионных фондов, страховых компаний, казначейских департаментов крупных корпораций, частных банков других стран;
- ▣ *рынки производных инструментов*, обеспечивающие перемещение финансового капитала через национальные границы и совершение сделок между экономическими агентами резидентами различных государств.

СЕКТОРА МФР (В %)

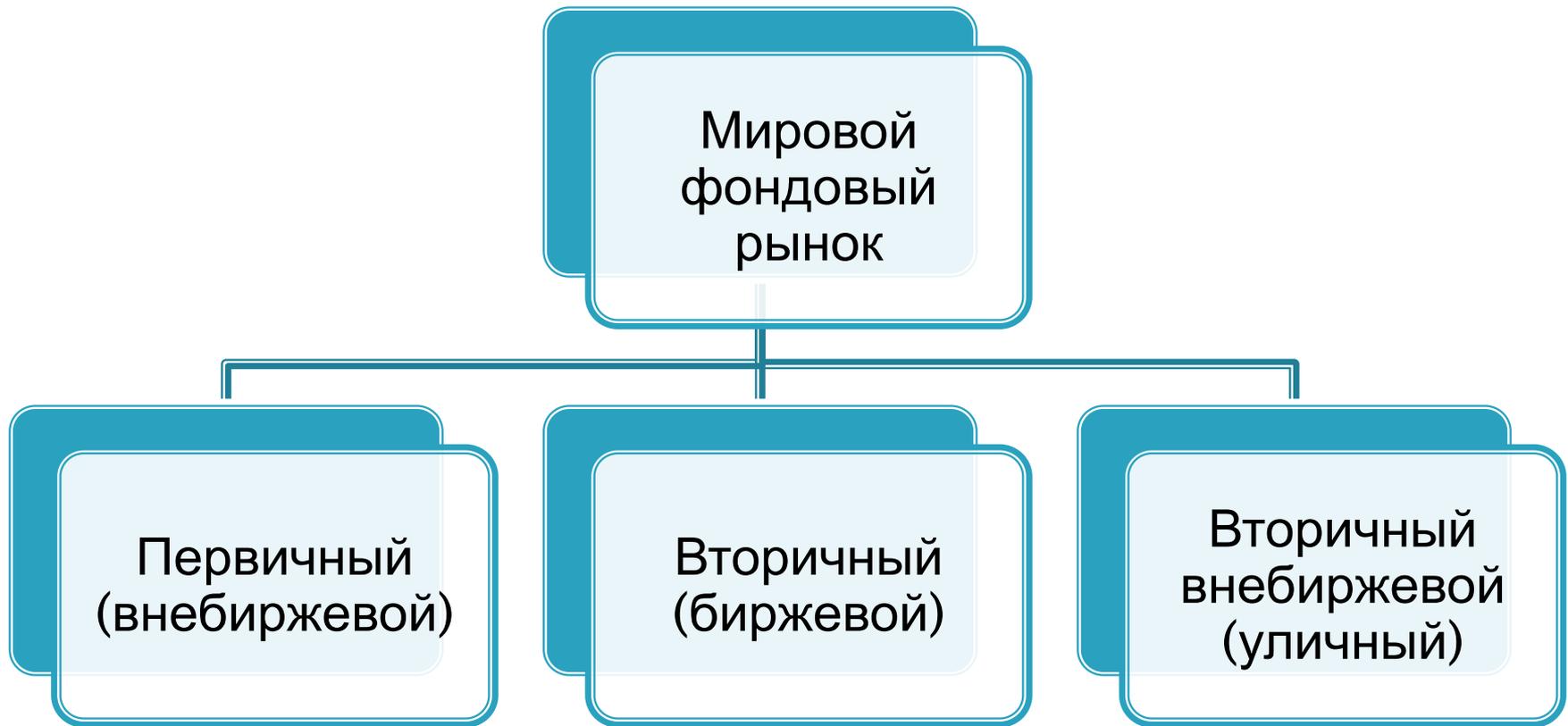


- Валютный рынок
- Фондовый рынок
- Страховой рынок
- Рынок инвестиций
- Кредитный рынок

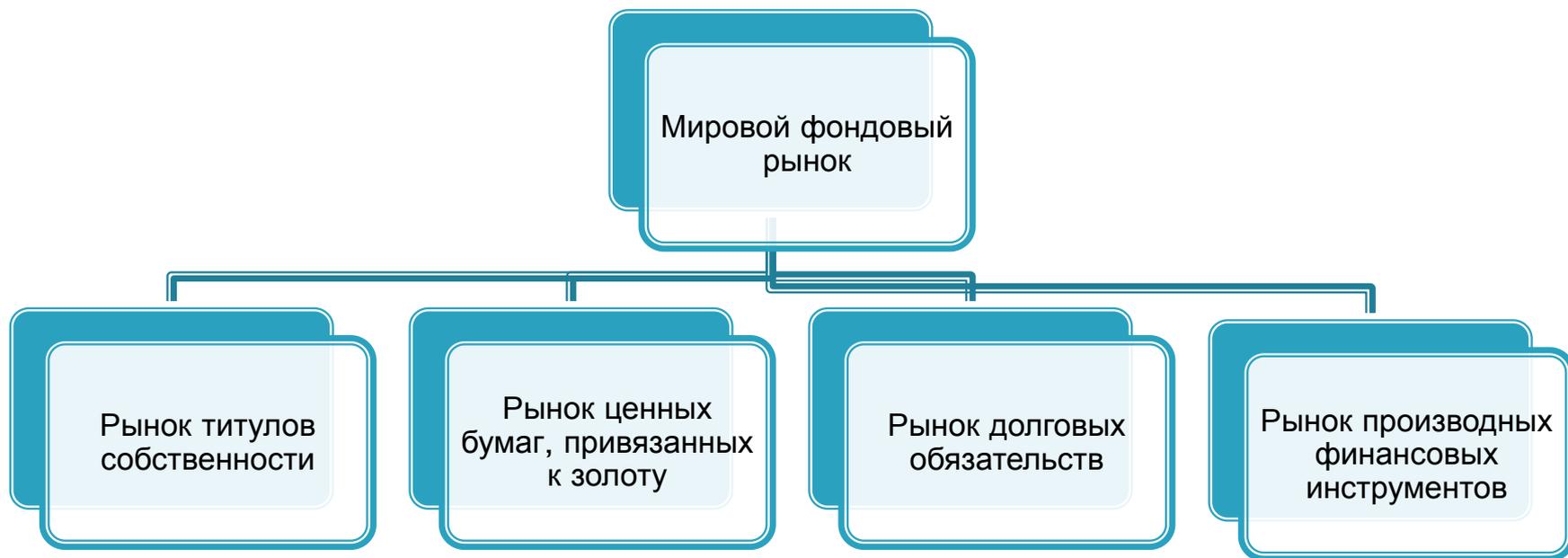
МИРОВОЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



МИРОВОЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



СТРУКТУРА МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА – 3



РЫНОК ТИТУЛОВ СОБСТВЕННОСТИ

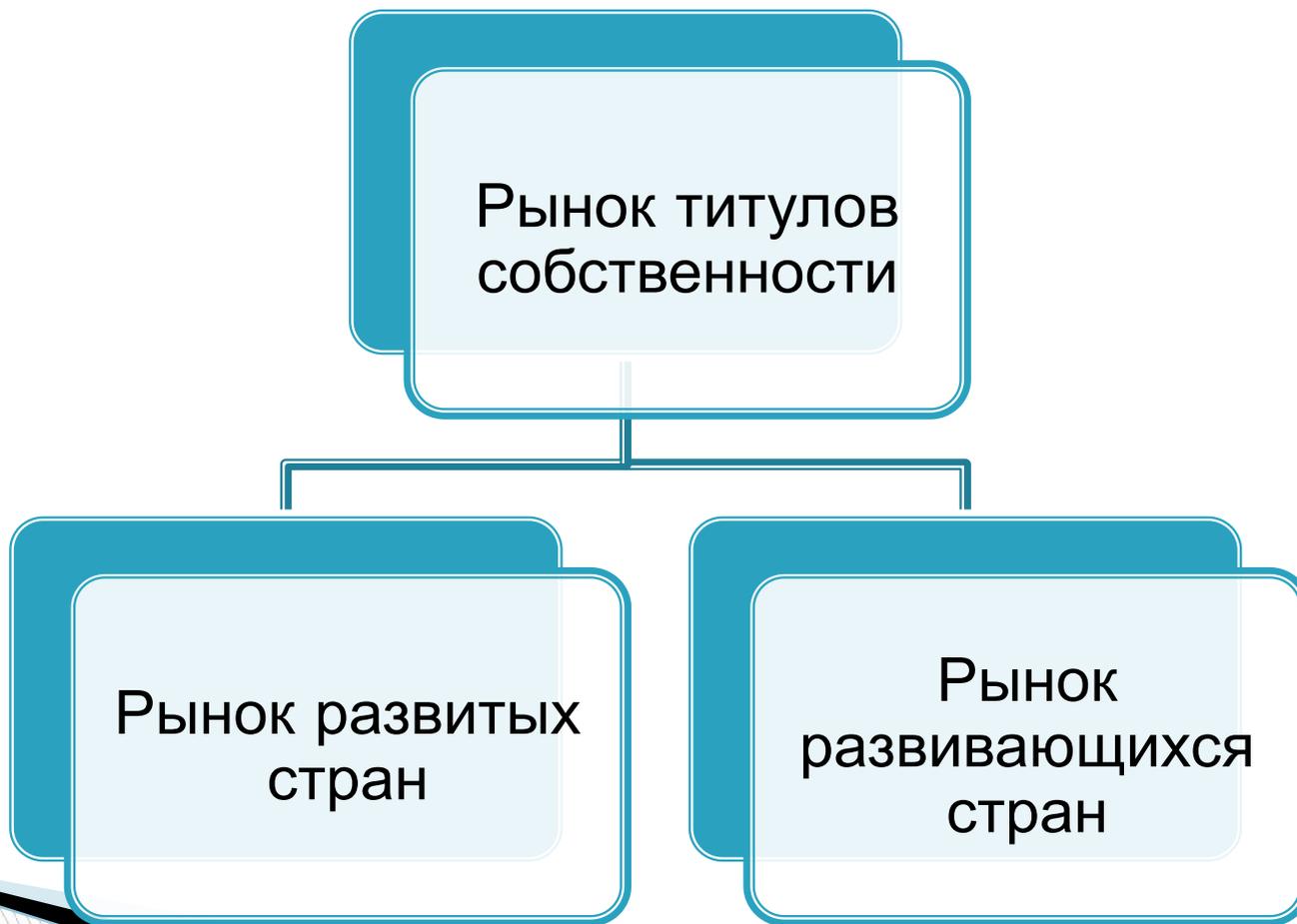
Титулы собственности на мировом рынке представлены:

1. **В виде акций** – ценных бумаг, подтверждающих право их владельца на долю в капитале компании, дающих ему право голосовать на ежегодных собраниях акционеров, избирать директоров и получать в виде дивидендов долю от прибыли компании;

2. **В виде депозитарных расписок** – ценных бумаг, выпускаемых национальным банком и подтверждающих его владение акциями иностранных компаний.

На акции приходится около **80 %** всех международных размещений титулов собственности, на депозитарные расписки – не более **20 %**.

РЫНОК ТИТУЛОВ СОБСТВЕННОСТИ -2



РЫНОК РАЗВИТЫХ СТРАН

Развитые рынки представлены рынками акций предприятий США, Японии, стран ЕС.

Характеризуются:

- ▣ большой удельной долей организованной торговли через биржи,
- ▣ высоким уровнем рыночной капитализации (стоимость ценной бумаги, установленная котировкой на фондовой бирже)
- ▣ отработанной системой организационного и правового обеспечения торговли акциями.
Диапазон колебаний цен – 18 – 37%.

РЫНОК РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Характеризуется:

- высокими темпами роста,
- повышенным риском,
- низким уровнем рыночной капитализации
- только формирующимся механизмом правового регулирования.

Диапазон колебаний цен – 15-60%.

Если среднегодовая доходность на развитых рынках приближается к нулю, то на развивающихся рынках доходность может колебаться так резко, что ее значение отличается от нуля, как в положительную, так и в отрицательную сторону.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИВЯЗАННЫХ К ЗОЛОТУ

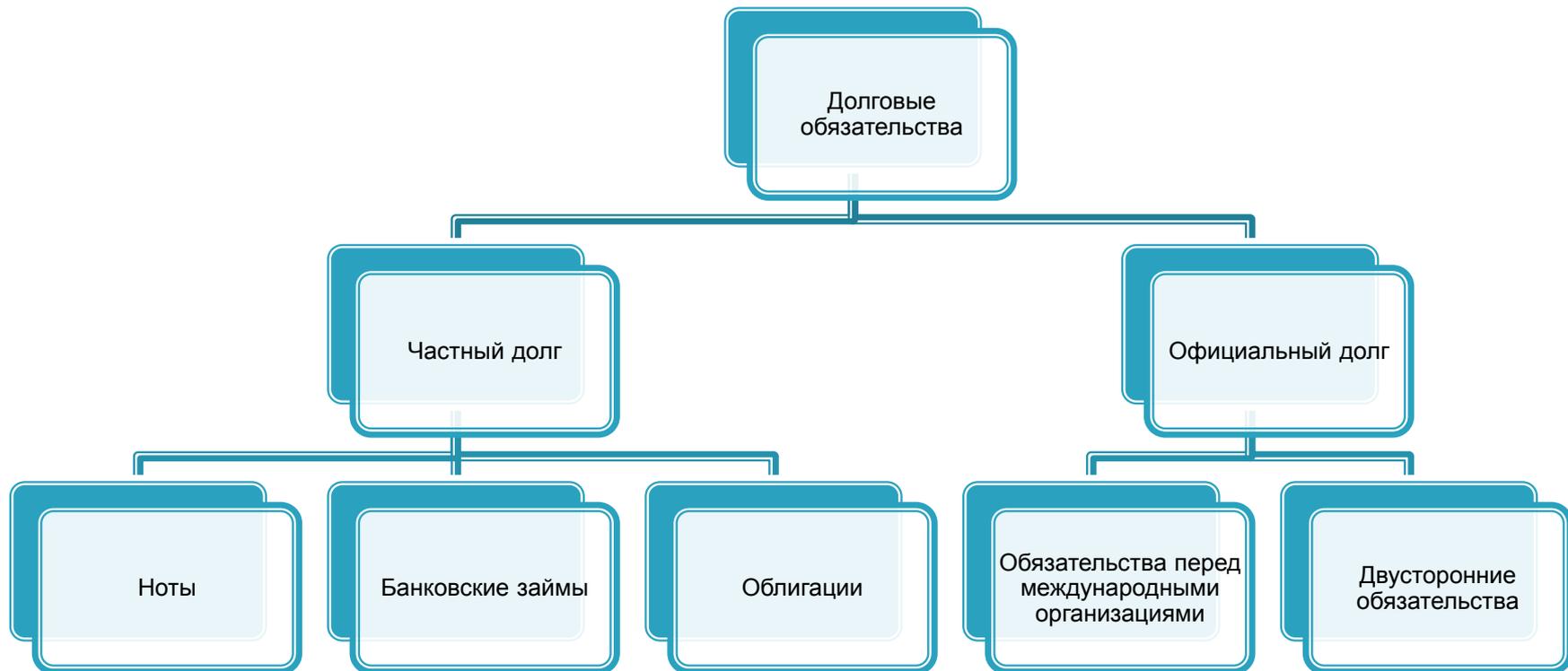


РЫНОК ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Всемирный банк выделяет:

- 1.** Долгосрочную задолженность (задолженность свыше одного года) в составе:
 - государственного прямого долга, который создается вследствие заимствований государства;
 - государственного условного долга, который является результатом того, что государство выступает гарантом по заимствованиям других субъектов хозяйствования;
 - не гарантированного государством долга частных субъектов хозяйствования.
- 2.** Задолженность перед МВФ, которая на конец года отражает объемы обратного выкупа страной-должником у МВФ национальной валюты. Задолженность автоматически уменьшается, если национальная валюта страны, находящаяся в распоряжении МВФ покупается другой страной.
- 3.** Краткосрочную задолженность. Ее формируют:
 - кредиты сроком не более одного года;
 - платежи по обслуживанию долгосрочных кредитов (проценты и комиссионные), которые должны по графику выплачиваться в текущем году

ТИПЫ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



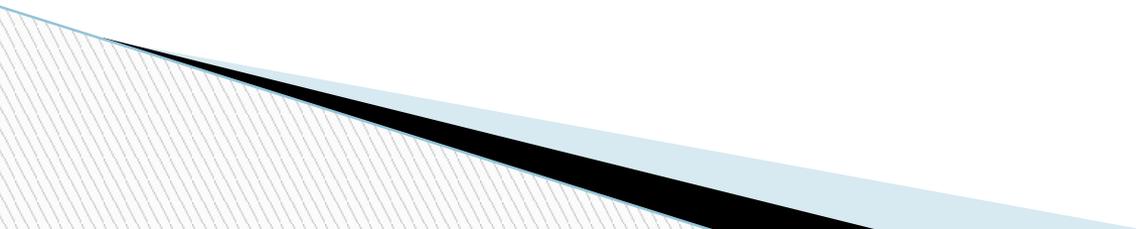
РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

- ▣ **Финансовые деривативы** – это инструменты торговли финансовым риском, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу, такому как товар, акции, валюта или процентная ставка.
- ▣ По объему торговли **валютные и процентные** деривативы доминируют над **товарными** деривативами и **деривативами на акции**.

РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ - 2



Мировой валютный рынок



МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Мировой валютный рынок – механизм, с помощью которого взаимодействуют **продавцы** и **покупатели** валюты.

Главным объектом купли-продажи является *свободно конвертируемая (используемая) валюта.*

Основные участники мирового валютного рынка:

- Центральные банки стран;
- Коммерческие банки;
- Специализированные брокерские и дилерские организации;
- Транснациональные компании;
- Предприятия (фирмы);
- Физические лица.



МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- 2

- ▣ Мировой валютный рынок включает **отдельные рынки**, локализованные в различных регионах мира, центрах международной торговли и валютно-финансовых операций.
- ▣ Под международным валютным рынком понимается ***цепь связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков.***

Мировой рынок инвестиций и мировой страховой рынок

МИРОВОЙ РЫНОК ИНВЕСТИЦИЙ

- ▣ **Международные инвестиции** – распределение материальных, финансовых, трудовых и интеллектуальных ресурсов с целью обновления технологической структуры общественного производства.
- ▣ Международные инвестиции, как прямые, так и портфельные, преимущественно нацелены на решение глобальных, региональных или национальных (крупные промышленные объекты, разработка природных ресурсов, объекты социального назначения, рыночная инфраструктура) проблем.

МИРОВОЙ СТРАХОВОЙ РЫНОК

Подразделяется на:

- ▣ **государственный** (национальный), регулируется законодательством страны.
- ▣ **региональный** например, в рамках ЕС, арабских стран, функционирует или на базе общего законодательства, или соглашений соответствующих страховщиков.
- ▣ **международный**, формируется по видам страхования, связанным с внешнеэкономическим сотрудничеством стран.

МИРОВОЙ СТРАХОВОЙ РЫНОК- 2

Мировыми **лидерами** по объему собранных страховых премий остаются США, Великобритания и Япония с долями 32,13 и 10,2% соответственно.

Как **основные точки роста** мирового рынка страхования зарекомендовали себя развивающиеся рынки стран Юго-Восточной Азии (Объединенные Арабские Эмираты, Индонезия, Индия, Китай), Центральной и Восточной Европы, демонстрирующие в отдельные годы прирост страховых сборов от **10 до 40%**.